

# 信用等级公告

联合[2013] 980 号

---

联合资信评估有限公司通过对厦门象屿集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

厦门象屿集团有限公司  
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一三年七月二十二日



## 厦门象屿集团有限公司

### 2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

#### 评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 6 亿元

本期短期融资券期限: 180 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 归还银行贷款

评级时间: 2013 年 7 月 22 日

#### 财务数据

| 项目             | 2010<br>年 | 2011<br>年 | 2012<br>年 | 13 年<br>3 月 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 现金类资产(亿元)      | 21.51     | 25.39     | 17.39     | 24.23       |
| 资产总额(亿元)       | 138.45    | 192.75    | 192.96    | 246.19      |
| 所有者权益(亿元)      | 34.36     | 36.80     | 40.26     | 40.60       |
| 短期债务(亿元)       | 31.77     | 52.78     | 51.70     | 96.27       |
| 全部债务(亿元)       | 71.50     | 119.04    | 118.89    | 161.41      |
| 营业收入(亿元)       | 257.68    | 359.75    | 323.82    | 60.18       |
| 利润总额(亿元)       | 5.24      | 9.00      | 7.26      | 1.15        |
| EBITDA(亿元)     | 8.58      | 14.05     | 13.91     | --          |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.21      | -16.21    | 20.81     | -27.29      |
| 净资产收益率(%)      | 11.89     | 16.77     | 12.67     | --          |
| 资产负债率(%)       | 75.19     | 80.91     | 79.13     | 83.51       |
| 速动比率(%)        | 79.55     | 62.34     | 66.35     | 57.89       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.00      | 2.14      | 1.52      | --          |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 0.35      | -18.11    | 24.78     | --          |
| 现金偿债倍数(倍)      | 3.58      | 4.23      | 2.90      | 4.04        |

注: 2013 年一季度财务数据未经审计

#### 分析师

董蓁洋 景雪

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

#### 评级观点

经联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)评定, 厦门象屿集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2014年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

#### 优势

1. 公司作为厦门国有贸易集团之一, 供应链主业突出, 经营规模较大, 从业经验丰富, 已建立了良好的上下游渠道, 综合物流服务能力较强。
2. 公司整合自身资源, 帮助上游供应商拓宽分销渠道, 协助下游客户建立可靠的采购渠道, 打造产业链服务, 以期提高营业效率、降低综合成本。
3. 公司经营活动现金流入量大, 现金类资产较为充足, 可供出售金融资产变现能力强, 对本期短期融资券保障能力强。

#### 关注

1. 公司流动资产以房地产开发成本为主, 资产流动性偏弱。
2. 公司经营活动现金净额波动大。
3. 近年来, 公司加大房地产业务投资, 负债规模增速较快, 债务负担重。
4. 公司未来房地产业务投资规模较大, 存在一定的融资压力。

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与厦门象屿集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门象屿集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因厦门象屿集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由厦门象屿集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门象屿集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

厦门象屿集团有限公司（以下简称“公司”），系根据厦门市人民政府《关于组建厦门象屿集团有限公司的批复》（厦府〔1995〕综230号）批准组建的国有企业集团，于1995年11月28日取得厦门市工商局核发的《企业法人营业执照》，注册资本为1.38亿元。2007年，根据《关于将保税区二期投资3.5亿元转为对象屿集团增资的批复》（厦保税委综〔2005〕22号），公司注册资本增至4.88亿元；2007年，根据《关于同意厦门象屿集团有限公司增加国家注册资本金的批复》（厦保税委综〔2007〕66号），公司注册资本增至7.21亿元；2010年，根据《关于同意厦门象屿集团有限公司修改章程的批复》（厦保税委综〔2010〕92号），公司注册资本增至9.658亿元；2012年，根据《厦门象屿保税区管理委员会关于同意厦门象屿集团有限公司将上缴的2010年度国有资本收益返还做资本金的批复》（厦保税委综〔2012〕47号）、《厦门象屿保税区管理委员会关于同意将厦门象屿集团有限公司应上缴的2011年度国有资本收益返还用于增加资本金的批复》（厦保税委综〔2012〕63号），公司注册资本增至10.8169亿元。2011年8月，公司子公司厦门象屿股份有限公司（以下简称“象屿股份”）成功借壳ST夏新在上海证券交易所上市，股票代码：600057.SH，目前公司持股66.37%。截至2013年3月底，公司实收资本10.8169亿元，为国有独资企业，实际控制人为厦门市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“厦门市国资委”）。

公司经营范围：1、经营管理授权范围内的国有资产；2、对投资企业的国有资产行使出资者权利，对经授权持有的股份有限公司的国有股权行使股东权利；3、按照市政府制定的产业发展政策，通过出让，兼并，收购等方式实行资产重组，优化资本配置，实现国有资产的增值；从事产权交易代理业务；4、按国

家有关的法律法规，设立财务公司，租赁公司；5、从事实业投资；6、房地产开发与经营、管理，土地综合开发及使用权转让；7、商贸信息咨询服务，展览、会务、房地产租赁服务；8、电子商务服务，电子商务平台建设；9、批发黄金、白银及制品。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营。）

截至2012年底，公司合并资产总额为192.96亿元，所有者权益合计40.26亿元（含少数股东权益10.97亿元）。2012年，公司实现营业收入323.82亿元，利润总额7.26亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额为246.19亿元，所有者权益合计40.60亿元（含少数股东权益11.06亿元）。2013年1~3月，公司实现营业收入60.18亿元，利润总额1.15亿元。

公司注册地址：厦门现代物流园区（保税区）象兴四路21号银盛大厦9楼；法定代表人王龙雏。

## 二、本期短期融资券概况

公司注册并计划发行 2014 年第一期短期融资券 6 亿元，期限为 180 天（下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金全部用于归还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

公司作为厦门市国有贸易集团企业之一，在区域地位、经营规模、从业经验、贸易渠道等方面具备的优势。同时，联合资信也关注到宏观经济波动、贸易行业竞争激烈及房地产政策调整可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

目前公司资产中房地产开发成本占比较大，资产规模逐年扩张，资产质量较好。负债规模增速较快，债务负担重。以供应链收入为

主的营业收入有所波动，主业盈利能力较弱，投资收益对公司利润贡献较大。

公司已初步形成了物流供应链（含贸易及物流）、房地产及土地成片开发、类金融及其他三大业务板块。未来，公司将进一步丰富产品体系，完善供应链服务链条，将现有的市场网络要由东向西扩大，产品线由生产资料向生活资料延伸，公司综合竞争力有望提升。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

公司 2010 年财务报告已经中审国际会计师事务所有限公司审计，2011~2012 年财务报告已经中磊会计师事务所有限责任公司审计，并均出具标准无保留审计意见。公司 2013 年一季度财务报表未经审计。

从合并范围来看，2011 年，公司购入厦门金利卡信息技术有限公司 51% 股权、新设厦门象屿酒业有限公司，将以上两家公司纳入年底合并范围；2012 年公司新设公司厦门象屿企业管理服务有限公司，并纳入合并范围。总体看，2010~2012 年期间，公司合并范围变化不大，财务数据可比性较强。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 192.96 亿元，所有者权益合计 40.26 亿元（含少数股东权益 10.97 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 323.82 亿元，利润总额 7.26 亿元。

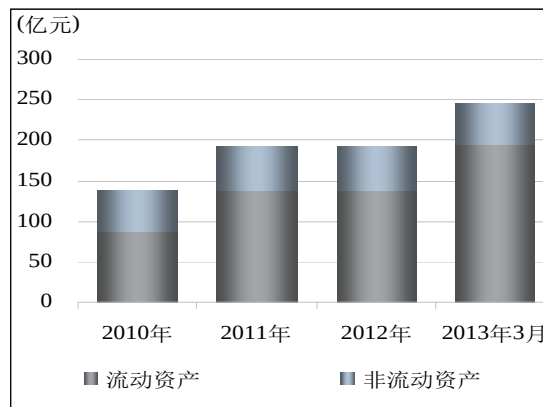
截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额为 246.19 亿元，所有者权益合计 40.60 亿元（含少数股东权益 11.06 亿元）。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 60.18 亿元，利润总额 1.15 亿元。

##### 1. 资产流动性分析

2010~2012 年公司资产规模不断扩大，年均复合增长 18.06%，主要由于存货的大幅增加所致。截至 2012 年底，公司资产总额 192.96 亿元，其中流动资产占 71.96%，非流动资产占

28.04%；近三年公司流动资产占比小幅上升，资产构成变化不大。

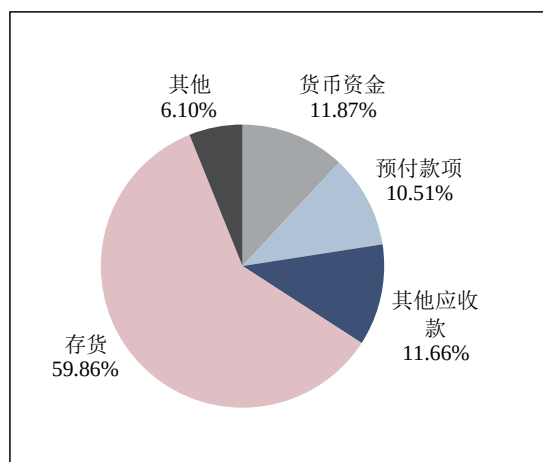
图1 2010~2013年3月底公司资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年公司流动资产年均复合增长 26.18%，主要来存货的大幅增加。截至 2012 年底，公司流动资产 138.86 亿元，与 2011 年底基本持平，存货占比较大。

图2 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年公司货币资金波动下降，2012 年公司偿还债务现金支出较多，年底货币资金余额为 16.48 亿元，同比下降 22.86%，主要由银行存款（占 93.72%）和其他货币资金（占比 6.27%）构成，其中其他货币资金主要为期货保证金。

2010~2012 年公司交易性金融资产规模不大但有所波动，2012 年底为 50.10 万元，主要



是公司为防范大宗商品价格波动风险所签订的期货合约，以及为防范汇率风险所签订的 NDF 合约。2012 年底公司交易性金融资产同比减少 427.27 万元，主要系 2012 年初公司持有无本金交割远期外汇交易浮盈变动，当年远期外汇交易均已结清，年末不存在远期外汇交易导致的价值变动。

2010~2012 年公司应收票据分别为 0.49 亿元、4.01 亿元和 0.90 亿元，主要为收取客户开立的银行承兑汇票、商业承兑汇票和国内信用证；其中 2011 年同比增长 720.91%，主要由于公司大宗商品采购与供应业务中通过国内信用证结算的销售业务增加所致。2012 年底，公司应收票据余额同比下降 77.46%，主要由于公司通过国内信用证结算的销售业务减少所致。

2010~2012 年公司应收账款年均增长 38.13%，高于营业收入增速（12.10%）；其中 2012 年底公司应收账款 6.18 亿元，同比大幅增加 63.76%，主要由于采用信保赊销和国际信用证结算的业务增加所致。截至 2012 年底，公司应收账款余额原值 6.18 亿元，主要为化工产品贸易应收款，其中前五名合计占比 23.31%。从账龄看，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款（占应收账款原值的比重为 98.33%）中，1 年以内的占比 99.91%，账龄短；公司共计提坏账准备 36.94 万元，综合计提比例为 0.06%。

2010~2012 年公司预付款项波动增加，年均复合增长 15.29%，2012 年底为 14.59 亿元，主要为预付商品采购款；其中账龄在 1 年以内的占比 96.75%，账龄较短。2012 年底预付账款中前五名合计占比 32.41%，全部为 1 年以内预付款。

2010~2012 年公司其他应收款波动增加，年均复合增长率为 11.81%，主要为关联公司往来款和保证金。2012 年底公司其他应收款 16.19 亿元，同比增长 55.91%，增加主要来自上海象屿置业有限公司 2012 年 12 月支付宗地编号为 201108235633426845 地块拍地保证金

5.28 亿元。其他应收款中，前五名欠款单位占总额 78.82%，集中度高；年底公司共计提坏账准备 0.29 亿元，计提比例为 1.75%。

2010~2012 年公司存货大幅增长，三年分别为 38.48 亿元、82.66 亿元和 83.12 亿元；其中 2011 年同比大幅增长 114.79%，主要由于房地产业务土地储备及开发投入增加所致。截至 2012 年底，公司存货原值 83.25 亿元，占当期流动资产的 59.95%、占当期资产的 43.14%，主要由房地产开发成本（占 78.71%）和库存商品（占 21.15%）构成 2012 年底，公司存货账面净额 83.12 亿元。

公司其他流动资产由抵债房产、抵押、质押本金等等构成，2012 年底为 1.13 亿元，同比大幅增长 1.08 亿元，主要由于年内子公司厦门象屿典当有限公司贷款本金由持有至到期投资重分类至本科目及象屿股份可以在未来用于抵扣的税费，其中主要系待抵扣增值税进项税所致。

截至 2013 年 3 月底，随着房地产业务规模的扩大，公司资产总额 246.19 亿元，较 2012 年底增长 27.59%，主要来自存货和预付款项相应的增加；其中存货增长 36.54%，一季度采购旺季库存商品增加较多，同时开发成本随房地产业务规模扩大而增加。2013 年 3 月底流动资产占比升至 78.79%，非流动资产占比降至 21.21%，公司资产质量与 2012 年底相比无明显变化。

总体看，公司资产规模稳步持续扩大，构成以流动资产为主；流动资产中存货占比大，主要为房地产开发成本及库存商品。公司资产规模逐年扩张一般，资产流动性偏弱。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012 年，销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动现金流入随着公司营业收入规模而波动增长，2012 年分别为 356.54 亿元和 371.27 亿元，年均分别增长 11.47% 和 10.40%。从收入实现能力看，

2010~2012 年公司现金收入比小幅波动, 分别为 111.16%、106.64%和 110.11%, 收入实现质量一般。2010~2012 年, 公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出波动较大, 年均增长 8.20%和 7.30%; 其中 2011 年流出量较大, 主要由于当年房地产开发支出较大, 包括支付土地款 37 亿元。公司支付其他与经营活动有关的现金有所波动, 2012 年为 19.13 亿元, 主要为贸易支付日常费用以及退还货款保证金、房地产行业支付土地出让金以及拍地保证金。2010~2012 年, 公司经营活动产生的现金净流受房地产土地取得及业务结算时点影响, 波动明显, 分别为 0.21 亿元、-16.21 亿元和 20.81 亿元。

投资活动方面, 投资活动现金流入和流出波动增加, 2012 年公司投资活动实现现金流入和流出分别为 37.23 亿元和 39.54 亿元, 主要为公司投资理财产品、收付期货产品保证金等产生现金收付, 分别计入收回投资收到的现金和投资支付的现金; 2011 年公司收到和支付其他与投资活动有关的现金规模较大, 分别为 22.15 亿元和 26.09 亿元, 主要为公司类金融业务中收回和发放委托贷款及典当等产生的现金流。2010~2012 年, 公司投资活动现金净流量均表现为净流出, 分别为-9.58 亿元、-15.40 亿元和-2.31 亿元。随着公司大宗商品物流供应链及类金融板块业务发展, 期货、证券、权益等套期保值及类金融业务投资的发展, 公司投资活动现金流流出规模较大。

筹资活动方面, 公司筹资活动现金流入主要为银行借款, 规模波动增长, 另有发行企业债、短期融资券和私募债收到的现金; 筹资活动现金流出主要为偿还到期债务所支付现金, 规模逐年扩大; 近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 20.15 亿元、32.05 亿元和 -24.75 亿元, 其中 2012 年由于偿还债务支付现金较多导致筹资活动净额表现为净流出。

2013 年 1~3 月, 公司进入每年的采购旺季, 且随着房地产业务规模的扩大, 筹资需求

和经营现金支付额较大, 经营活动产生的现金净额为-27.19 亿元, 投资活动产生的现金流量净额为 0.38 亿元, 筹资活动现金流量净额为 33.28 亿元

总体看, 公司经营活动现金净额波动大、获现能力一般; 2012 年由于大规模的经营性净流入对投资活动有较好的覆盖, 公司筹资活动表现为净流出。未来随着供应链及类金融业务投资规模的扩大, 存在一定的外部融资压力。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看, 随着流动资产的快速增加, 公司流动比率逐年上升; 但由于存货占比大且增长较多, 公司速动比率波动下降; 2010~2012 年公司流动比率和速动比率平均值分别为 157.52%和 67.79%, 2012 年底分别为 165.29%和 66.35%; 2012 年 3 月底由于短期债务的大幅增加, 公司上述两项比率分别降至 139.52%和 57.89%, 公司短期偿债能力一般。2010~2012 年, 公司经营现金流动负债波动较大, 三年分别为 0.35%、-18.11%和 24.78%; 考虑到公司经营现金流入量规模较大以及 2012 年经营活动现金流量的改善, 公司短期偿债能力正常。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 6 亿元, 占 2013 年 3 月底公司全部债务的 3.72%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至 2013 年 3 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 83.51%和 79.90%; 以 2013 年 3 月底财务数据为基础, 预计本期短期融资券发行后, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 83.90%和 80.48%; 考虑到本期短期融资券将全部用于归还银行贷款, 不考虑其他因素, 本期短期融资券的发行对公司债务负担无实质性影响。

2013 年 3 月底, 公司可供出售金融资产价

值 8.24 亿元，为本期短期融资券的 1.37 倍。2010~2012 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 3.58 倍、4.23 倍和 2.90 倍；截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产 24.22 亿元，为本期短期融资券的 4.40 倍。公司可供出售金融资产变现能力强，现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量大，分别为本期短期融资券发行额度的 50.77 倍、65.07 倍和 61.88 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。2010~2012 年，公司经营活动现金净流量波动较大，分别为发行额度的 0.04 倍、-2.70 倍和 3.47 倍，经营活动现金流净额对本期短期融资券保障能力弱。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（银行版），截至 2013 年 7 月 3 日，公司已结清信贷记录中含 16 笔不良和关注类项目，经与银行核实，系银行内部系统与中国人民银行征信系统之间对接有误，造成上述记录暂未删除；公司无未结清不良信贷信息记录。整体看，公司过往债务履约情况良好。

截至 2013 年 3 月底，公司共获得各商业银行累计授信总额 271.83 亿元，尚未使用额度 137.29 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

## 六、结论

公司作为厦门市国有贸易集团企业之一，在区域地位、经营规模、从业经验、贸易渠道等方面具备优势。同时，联合资信也关注到宏观经济波动、贸易行业竞争激烈及房地产政策调整可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

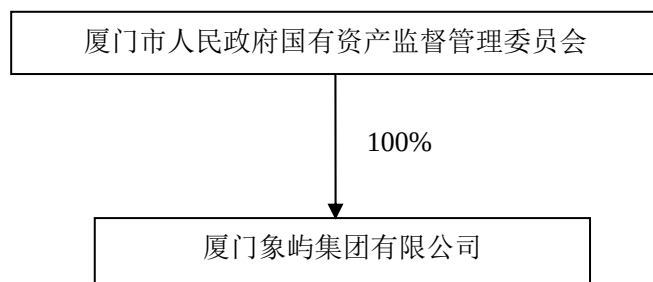
目前公司资产中房地产开发成本占比较大，资产规模逐年扩张。负债规模增速较快，债务负担重。以供应链收入为主的营业收入有所波动，主业盈利能力较弱，投资收益对公司

利润贡献较大。

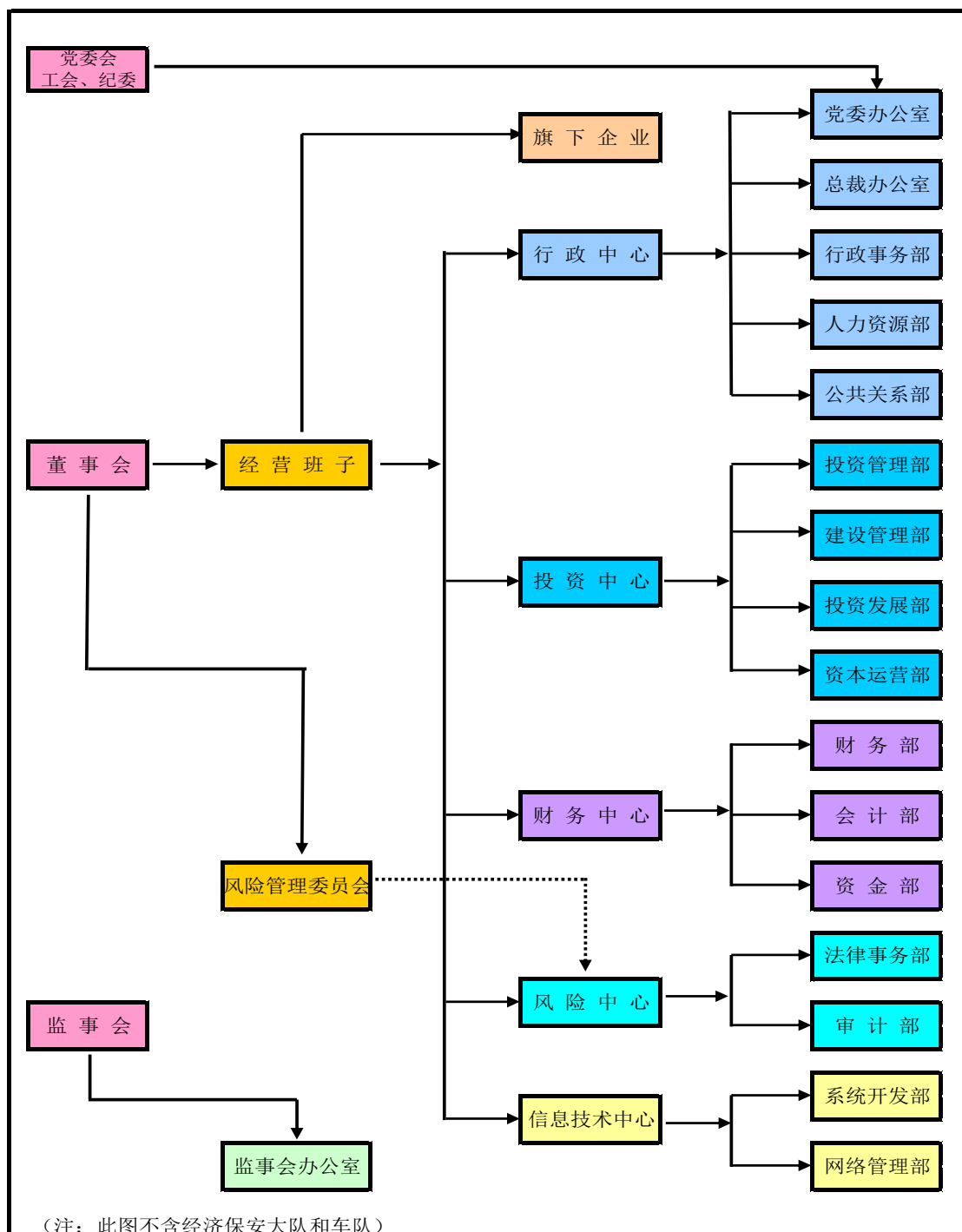
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司经营活动现金流入量大，可供出售金融资产变现能力强，现金类资产充足，对本期短期融资券偿债能力高。综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险较低。



## 附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2-1 2010~2013 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 3 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 209804.19         | 213299.05         | 164834.17         | -11.36       | 227634.65         |
| 交易性金融资产        | 393.91            | 477.37            | 50.10             | -64.34       | 3866.34           |
| 应收票据           | 4882.75           | 40083.16          | 9033.93           | 36.02        | 10770.46          |
| 应收账款           | 32383.07          | 37727.99          | 61782.57          | 38.13        | 86204.39          |
| 预付款项           | 109773.73         | 161975.13         | 145904.22         | 15.29        | 322606.08         |
| 应收利息           | 65.87             | 168.59            | 242.35            | 91.82        | 322.46            |
| 应收股利           |                   |                   | 2326.25           |              | 2326.25           |
| 其他应收款          | 129506.88         | 103854.61         | 161914.93         | 11.81        | 134598.02         |
| 存货             | 384841.15         | 826619.17         | 831210.14         | 46.97        | 1134906.93        |
| 一年内到期的非流动资产    | 1.70              | 2.48              | 2.42              | 19.24        | 2.28              |
| 其他流动资产         | 541.13            | 541.13            | 11328.16          | 357.54       | 16465.61          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>872194.38</b>  | <b>1384748.70</b> | <b>1388629.24</b> | <b>26.18</b> | <b>1939703.47</b> |
| 非流动资产：         |                   |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       | 141304.22         | 100579.30         | 87754.80          | -21.19       | 82436.95          |
| 持有至到期投资        | 68122.88          | 46654.43          | 21225.31          | -44.18       | 24625.43          |
| 长期应收款          |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期股权投资         | 71750.27          | 106595.53         | 112980.26         | 25.48        | 116668.91         |
| 投资性房地产         | 96308.03          | 113626.31         | 118542.74         | 10.94        | 117981.92         |
| 固定资产           | 35725.50          | 34175.74          | 35194.61          | -0.75        | 41321.20          |
| 在建工程           | 29259.20          | 24074.22          | 26543.14          | -4.75        | 24766.21          |
| 工程物资           |                   |                   |                   |              |                   |
| 固定资产清理         |                   | 0.46              |                   |              | 0.25              |
| 生产性生物资产        |                   |                   |                   |              |                   |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 61082.35          | 94656.22          | 116499.89         | 38.10        | 92545.25          |
| 开发支出           |                   |                   |                   |              |                   |
| 商誉             | 4621.84           | 15419.11          | 15419.11          | 82.65        | 15419.11          |
| 合并价差           |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         | 1475.12           | 3242.69           | 2968.26           | 41.85        | 2656.77           |
| 递延所得税资产        | 2699.53           | 3734.39           | 3884.57           | 19.96        | 3815.34           |
| 其他非流动资产        |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>512348.94</b>  | <b>542758.41</b>  | <b>541012.70</b>  | <b>2.76</b>  | <b>522237.34</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>1384543.32</b> | <b>1927507.10</b> | <b>1929641.94</b> | <b>18.06</b> | <b>2461940.81</b> |

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

**附件 2-2 2010~2013 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）**

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 3 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 162861.33         | 314834.19         | 155579.58         | -2.26        | 405782.18         |
| 交易性金融负债           | 121.99            | 515.00            | 2619.41           | 363.39       | 3.27              |
| 应付票据              | 139316.51         | 67649.51          | 107059.84         | -12.34       | 189238.79         |
| 应付账款              | 65929.76          | 114274.94         | 120187.48         | 35.02        | 96953.93          |
| 预收款项              | 157642.43         | 165880.70         | 240459.52         | 23.50        | 359508.51         |
| 应付职工薪酬            | 12269.64          | 10039.82          | 10030.38          | -9.58        | 6204.96           |
| 应交税费              | 426.46            | 19430.91          | 3291.60           | 177.82       | -6209.67          |
| 应付利息              | 242.11            | 4874.73           | 6369.19           | 412.90       | 13909.96          |
| 应付股利              | 531.19            | 1099.64           | 688.80            | 13.87        | 688.80            |
| 其他应付款             | 57093.22          | 50818.02          | 40802.76          | -15.46       | 55223.39          |
| 一年内到期的非流动负债       | 15358.75          | 144827.75         | 151750.75         | 214.33       | 267650.75         |
| 其他流动负债            | 867.06            | 1060.99           | 1274.49           | 21.24        | 1327.97           |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>612660.45</b>  | <b>895306.20</b>  | <b>840113.81</b>  | <b>17.10</b> | <b>1390282.85</b> |
| 非流动负债：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 397324.10         | 553735.74         | 438073.75         | 5.00         | 417408.77         |
| 应付债券              | 6.69              | 88836.22          | 233851.51         | 18593.69     | 234010.68         |
| 长期应付款             | 863.02            | 857.92            | 421.98            | -30.07       | 431.88            |
| 专项应付款             |                   | 33.48             |                   |              | -32.06            |
| 预计负债              |                   | 38.78             |                   |              |                   |
| 递延收益              |                   |                   |                   |              |                   |
| 递延所得税负债           | 29596.80          | 19799.41          | 13690.58          | -31.99       | 13042.46          |
| 其他非流动负债           | 534.44            | 869.11            | 850.23            | 26.13        | 844.10            |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>428325.05</b>  | <b>664170.66</b>  | <b>686888.05</b>  | <b>26.64</b> | <b>665705.83</b>  |
| <b>负债合计</b>       | <b>1040985.51</b> | <b>1559476.85</b> | <b>1527001.86</b> | <b>21.11</b> | <b>2055988.68</b> |
| 所有者权益：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 96580.00          | 96580.00          | 108169.00         | 5.83         | 108169.00         |
| 资本公积              | 104208.28         | 21344.39          | 4155.04           | -80.03       |                   |
| 减：库存股             |                   |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积              | 6403.40           | 6403.40           | 7965.44           | 11.53        | 7965.44           |
| 一般风险储备            |                   |                   |                   |              |                   |
| 未分配利润             | 107341.25         | 141779.54         | 174228.98         | 27.40        | 180815.54         |
| 外币报表折算差额          | -1095.88          | -1537.38          | -1559.92          | 19.31        | -1587.50          |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>313437.05</b>  | <b>264569.94</b>  | <b>292958.54</b>  | <b>-3.32</b> | <b>295362.48</b>  |
| 少数股东权益            | 30120.76          | 103460.31         | 109681.54         | 90.82        | 110589.65         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>343557.81</b>  | <b>368030.25</b>  | <b>402640.09</b>  | <b>8.26</b>  | <b>405952.13</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>1384543.32</b> | <b>1927507.10</b> | <b>1929641.94</b> | <b>18.06</b> | <b>2461940.81</b> |

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

**附表 3 2010~2013 年 1~3 月合并利润表**

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 1~3 月     |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>2576816.42</b> | <b>3597454.35</b> | <b>3238189.13</b> | <b>12.10</b> | <b>601791.26</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>2445696.57</b> | <b>3388936.14</b> | <b>3039581.24</b> | <b>11.48</b> | <b>571296.42</b> |
| 营业税金及附加        | 17964.29          | 25174.04          | 28625.98          | 26.23        | 3614.52          |
| 销售费用           | 47340.93          | 53911.42          | 51710.52          | 4.51         | 11702.97         |
| 管理费用           | 16272.17          | 23082.18          | 23317.86          | 19.71        | 5386.64          |
| 财务费用           | 11652.19          | 39266.79          | 49883.37          | 106.91       | 13958.83         |
| 资产减值损失         | 3958.03           | 5210.91           | 1418.60           | -40.13       | 27.94            |
| 加: 公允价值变动收益    | 585.70            | -279.35           | -2531.58          |              | 6132.50          |
| 投资收益           | 16878.24          | 25841.61          | 27927.46          | 28.63        | 8503.42          |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 8049.70           | 7667.76           | 8363.85           | 1.93         | 1897.41          |
| 汇兑收益           |                   |                   |                   |              |                  |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>51396.21</b>   | <b>87435.15</b>   | <b>69047.43</b>   | <b>15.91</b> | <b>10439.86</b>  |
| 加: 营业外收入       | 1847.72           | 4102.25           | 4309.99           | 52.73        | 1117.98          |
| 减: 营业外支出       | 845.55            | 1583.84           | 719.83            | -7.73        | 103.36           |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 445.93            | 1063.86           | 20.42             | -78.60       | 1.54             |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>52398.38</b>   | <b>89953.55</b>   | <b>72637.59</b>   | <b>17.74</b> | <b>11454.48</b>  |
| 减: 所得税费用       | 11542.88          | 28226.81          | 21634.13          | 36.90        | 3471.87          |
| <b>四、净利润</b>   | <b>40855.50</b>   | <b>61726.74</b>   | <b>51003.46</b>   | <b>11.73</b> | <b>7982.61</b>   |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 32052.38          | 34291.80          | 44286.63          | 17.55        | 7056.27          |
| 少数股东损益         | 8803.12           | 27434.94          | 6716.83           | -12.65       | 926.34           |

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计。



**附表 4-1 2010~2013 年 1~3 月合并现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)        | 2013 年<br>1~3 月   |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量:            |                   |                   |                   |               |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 2864366.82        | 3836218.77        | 3565444.57        | 11.57         | 781344.29         |
| 收到的税费返还                   | 283.29            | 791.45            | 605.16            | 46.16         | 382.49            |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 181587.16         | 67175.32          | 146644.05         | -10.14        | 90906.04          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>3046237.27</b> | <b>3904185.53</b> | <b>3712693.77</b> | <b>10.40</b>  | <b>872632.82</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 2733268.96        | 3943924.90        | 3199744.89        | 8.20          | 1055827.38        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 23911.59          | 30696.93          | 31999.52          | 15.68         | 11940.04          |
| 支付的各项税费                   | 37101.08          | 41298.86          | 81467.05          | 48.18         | 16479.50          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 249822.58         | 50378.17          | 191340.78         | -12.48        | 61253.71          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>3044104.20</b> | <b>4066298.86</b> | <b>3504552.23</b> | <b>7.30</b>   | <b>1145500.64</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>2133.06</b>    | <b>-162113.33</b> | <b>208141.54</b>  | <b>887.82</b> | <b>-272867.82</b> |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |                   |                   |                   |               |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 76890.76          | 250329.10         | 313910.96         | 102.05        | 12449.52          |
| 取得投资收益收到的现金               | 11549.42          | 22017.55          | 34818.94          | 73.63         | 7103.05           |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额      | 119.66            | 4694.30           | 22938.53          | 1284.55       | 101.26            |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额         |                   |                   |                   |               |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 32709.48          | 221473.27         | 654.10            | -85.86        | 5.19              |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>121269.32</b>  | <b>498514.23</b>  | <b>372322.54</b>  | <b>75.22</b>  | <b>19659.02</b>   |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金         | 51182.82          | 91463.65          | 56955.48          | 5.49          | 5626.74           |
| 投资支付的现金                   | 74452.32          | 283709.12         | 338477.46         | 113.22        | 10257.28          |
| 取得子公司等支付的现金净额             | 5000.00           | 16461.65          |                   |               |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 86475.37          | 260904.65         |                   |               |                   |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>217110.51</b>  | <b>652539.07</b>  | <b>395432.95</b>  | <b>34.96</b>  | <b>15884.02</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-95841.19</b>  | <b>-154024.84</b> | <b>-23110.41</b>  |               | <b>3775.00</b>    |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |                   |                   |                   |               |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 24000.00          | 980.00            | 6000.00           | -50.00        |                   |
| 取得借款收到的现金                 | 788402.06         | 1217107.67        | 1188979.78        | 22.80         | 537303.51         |
| 发行债券收到的现金                 |                   | 88770.00          | 144695.00         |               |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |                   |                   | 14917.34          |               | 979.30            |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>812402.06</b>  | <b>1306857.67</b> | <b>1354592.12</b> | <b>29.13</b>  | <b>538282.81</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 569354.71         | 897772.14         | 1476174.83        | 61.02         | 191468.58         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 41547.00          | 88627.54          | 102624.15         | 57.16         | 13986.95          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            |                   |                   | 23341.18          |               | 0.01              |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>610901.72</b>  | <b>986399.68</b>  | <b>1602140.17</b> | <b>61.94</b>  | <b>205455.54</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>201500.35</b>  | <b>320457.99</b>  | <b>-247548.05</b> |               | <b>332827.27</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-369.86</b>    | <b>-824.95</b>    | <b>-250.10</b>    |               | <b>66.03</b>      |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>107422.36</b>  | <b>3494.86</b>    | <b>-62767.01</b>  |               | <b>63800.48</b>   |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 102381.84         | 209804.19         | 213299.05         | 44.34         | 152334.17         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>209804.19</b>  | <b>213299.05</b>  | <b>150532.04</b>  | <b>-15.30</b> | <b>216134.65</b>  |

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

**附件 4-2 2010~2012 年合并现金流量表补充资料**  
 (单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2010 年           | 2011 年            | 2012 年           | 变动率(%)        | 2013 年 1~3 月      |
|----------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                  |                   |                  |               |                   |
| <b>净利润</b>           | <b>40855.50</b>  | <b>61726.74</b>   | <b>51003.46</b>  | <b>11.73</b>  | <b>7982.61</b>    |
| 加: 资产减值准备            | 3675.01          | 5210.91           | 1418.60          | -37.87        | -1354.12          |
| 固定资产折旧及其他            | 3533.46          | 5545.62           | 5578.75          | 25.65         | 1332.74           |
| 无形资产摊销               | 1589.77          | 1830.45           | 2816.09          | 33.09         | 673.23            |
| 长期待摊费用摊销             | 250.67           | 381.88            | 848.78           | 84.01         | 488.57            |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | 269.59           | 624.03            | -18544.68        |               | -83.77            |
| 固定资产报废损失             |                  | 0.14              | 3.09             |               |                   |
| 公允价值变动损失             | -585.70          | 279.35            | 2531.58          |               | -6132.50          |
| 财务费用                 | 16851.45         | 42771.82          | 123015.70        | 170.19        | 15233.68          |
| 投资损失                 | -16878.24        | -25841.61         | -27927.46        |               | -8503.42          |
| 递延所得税资产减少            | 591.89           | -1034.86          | -130.18          |               | 49.22             |
| 递延所得税负债增加            | 12141.69         | -9797.39          | -106.76          |               | -648.13           |
| 待摊费用减少               |                  |                   |                  |               |                   |
| 预提费用增加               |                  |                   |                  |               |                   |
| 存货的减少                | -128746.65       | -395922.30        | 736.97           |               | -337581.77        |
| 经营性应收项目的减少           | -45173.85        | -67094.47         | -45781.79        |               | -84933.83         |
| 经营性应付项目的增加           | 113690.44        | 219206.37         | 114522.54        | 0.37          | 140609.56         |
| 其他                   | 68.04            |                   | -1843.17         |               | 0.11              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>2133.06</b>   | <b>-162113.33</b> | <b>208141.54</b> | <b>887.82</b> | <b>-272867.82</b> |
| 2、无现金收支的重大投资筹资活动:    |                  |                   |                  |               |                   |
| 债务转为资本               |                  |                   |                  |               |                   |
| 一年内到期的可转换公司债券        |                  |                   |                  |               |                   |
| 融资租入固定资产             |                  |                   |                  |               |                   |
| 3、现金及现金等价物净变动情况:     |                  |                   |                  |               |                   |
| 现金的期末余额              | 209804.19        | 213299.05         | 150532.04        | -15.30        |                   |
| 减: 现金的期初余额           | 102380.84        | 209804.19         | 213299.05        | 44.34         |                   |
| 加: 现金等价物的期末余额        |                  |                   |                  |               |                   |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                  |                   |                  |               |                   |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>107423.36</b> | <b>3494.86</b>    | <b>-62767.01</b> |               |                   |

## 附件 5 主要计算指标

| 偿债能力               | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 82.95  | 62.52  | 43.57  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 7.61   | 5.59   | 3.67   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 2.17   | 2.17   | 1.68   | --         |
| 现金收入比(%)           | 111.16 | 106.64 | 110.11 | 129.84     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率 (%)          | 4.39   | 5.10   | 5.25   | 4.47       |
| 总资本收益率(%)          | 7.91   | 8.18   | 8.96   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 11.89  | 16.77  | 12.67  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 53.63  | 64.29  | 62.53  | 61.61      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 67.54  | 76.38  | 74.70  | 79.90      |
| 资产负债率(%)           | 75.19  | 80.91  | 79.13  | 83.51      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 142.36 | 154.67 | 165.29 | 139.52     |
| 速动比率(%)            | 79.55  | 62.34  | 66.35  | 57.89      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 0.35   | -18.11 | 24.78  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 8.33   | 8.47   | 8.55   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.13  | -0.27  | 0.16   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -2.18  | -4.81  | 2.02   | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 50.77  | 65.07  | 61.88  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 0.04   | -2.70  | 3.47   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -1.56  | -5.27  | 3.08   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 3.58   | 4.23   | 2.90   | 4.04       |

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率          |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率         |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 销售债权周转次数           | 营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                    |
| 存货周转次数             | 营业成本/平均存货净额                                                                                 |
| 总资产周转次数            | 营业收入/平均资产总额                                                                                 |
| 现金收入比              | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%                                                                    |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 总资本收益率             | (净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%                                                        |
| 净资产收益率             | 净利润/所有者权益×100%                                                                              |
| 营业利润率              | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 资产负债率              | 负债总额/资产总计×100%                                                                              |
| 全部债务资本化比率          | 全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%                                                              |
| 长期债务资本化比率          | 长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%                                                                   |
| 担保比率               | 担保余额/所有者权益×100%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务 / EBITDA      | 全部债务 / EBITDA                                                                               |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数  | 筹资活动前现金流量净额/全部债务                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 流动比率               | 流动资产合计/流动负债合计×100%                                                                          |
| 速动比率               | (流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%                                                                   |
| 经营现金流动负债比          | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                                                                      |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力  | 筹资活动前现金流量净额/利息支出                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 经营活动现金流入量偿债倍数      | 经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额                                                                   |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                     |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | 筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                    |
| 现金偿债倍数             | 现金类资产/本期短期融资券到期偿还额                                                                          |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据  
 长期债务=长期借款+应付债券  
 全部债务=短期债务+长期债务  
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出  
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额  
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

| 级别设置 | 含 义                      |
|------|--------------------------|
| A-1  | 为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高 |
| A-2  | 还本付息能力较强，安全性较高           |
| A-3  | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响  |
| B    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险        |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高          |
| D    | 不能按期还本付息                 |

## 联合资信评估有限公司关于 厦门象屿集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

厦门象屿集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。厦门象屿集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注厦门象屿集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门象屿集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如厦门象屿集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送厦门象屿集团有限公司、主管部门、交易机构等。

